

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学 号:

UDC _____

学 位 论 文

论 银 行 业 的 发 展 趋 势

纪 锋

指 导 教 师 : 邱 华 炳 教 授

申请学位级别: 硕 士

专 业 名 称 : 金 融 学

论文提交时间: 2 0 0 2 年 8 月

论文答辩时间: 2 0 0 2 年 9 月

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予日期: 2 0 0 2 年 月

答辩委员会主席 _____

评 阅 人 _____

2002 年 8 月

内容摘要

本文正文分三个部分。

第一部分分析了银行业地位下降的现实和直接原因，并且对银行业地位的下降进行了理论分析。银行业在金融业中份额的下降、银行业生产能力的过剩以及由此带来的破产和并购的浪潮是银行业地位的下降的主要标志；经营环境的变化则是银行业地位下降的直接原因。在银行业地位下降的背后，反映了银行业在完成某些金融功能上的不足以及传统银行本身存在的一些固有的缺陷，这些是银行业地位下降的深层次的原因。

第二部分从规模、功能和技术三个角度分析了银行业的发展趋势。在这一部分，客户和银行的核心竞争力是论述的主线。

首先，从规模角度看，全球的并购浪潮使银行业的规模不断扩大。但是这种扩大并不完全是理性选择的结果，也并不意味着小银行就一定没有发展空间。规模与银行的市场策略是紧密联系在一起的。

其次，从功能角度看，管制的放松给银行提供了开展各种金融业务的可能性。但这仅是可能性，并不意味着所有银行都要盲目拓展功能。银行功能的选择要立足于克服固有缺陷、吸引优质客户和打造核心竞争力。

契约银行的出现是一种新事物，它是基于更加专业化的分工和银行更加专注于自身核心能力的需要而出现的，是银行再造战略的一种形式和一个部分。

再次，从技术角度看，对银行业的发展影响最深刻的当数网络银行的出现。网络银行的出现加强了客户的优势地位并使之不可逆转，同时，由于网络商的进入，网络银行的出现将改变银行业的竞争格局。

第三部分介绍了目前正在西方国家银行业中兴起的银行再造战略。银行再造是银行对自身不适应新的经营环境的陈旧的管理方式、组织结构和企业文化的全面改造。银行能不能成功的实现对自身的再造，是决定一家银行能否生存与发展的重要因素。业务流程再造是银行再造的核心，组织结构再造是业务流程再造取得预期效果的重要保证，而这一切又是建立在对银行企业文化全面改造的基础上的。

经过对银行的全面改造，银行业完全可以生存并发展，但银行的面貌将发

生根本的变化。未来的银行将不再是我们过去所熟悉的银行。银行将继续存在，但传统银行将逐渐消亡。

关键词： 银行 趋势 核心竞争力

厦门大学博士论文摘要库

目 录

前 言	5
第一部分 银行业地位的下降：现状、原因和理论分析	6
一、银行业地位的下降及其原因	6
（一）银行业地位的下降	6
（二）银行业地位下降的直接原因：经营环境的变化	7
二、理论分析：银行业的地位为什么在下降	11
（一）银行业存在的根源及面临的挑战	11
（二）传统银行的固有缺陷	16
第二部分 银行业的发展趋势：规模、功能和技术	18
三、规模：寻找适当规模	18
（一）全球范围的并购浪潮使银行规模不断扩大	18
（二）银行规模不断扩大的原因	19
（三）银行规模与市场策略	20
四、功能：全面进入金融市场	22
（一）利用金融市场克服传统银行的固有缺陷	22
（二）全能银行、契约银行与银行的核心竞争力	24
五、技术：发展网络银行	29
（一）网络银行的概念与发展现状	29
（二）网络银行的基本特点	30
（三）网络银行发展与传统银行	31
第三部分 银行发展战略实现的途径：银行再造	36
六、银行再造：新环境下银行对自身的全面改造	36
（一）业务流程再造：银行再造的核心	37
（二）组织机构再造：建立网络型结构	41
（三）企业文化再造：客户、合作和创新	43
参考文献	45

前 言

从 20 世纪 80 年代至今，银行业一直处于动荡之中。银行业的地位在不断下降，甚至有人已经对银行业的未来提出了怀疑，比尔·盖茨就认为银行将是下个世纪的恐龙，激烈的竞争将使之不复存在。事实真的会是这样吗？银行业地位下降的原因是什么？银行业将走向何方？带着这些疑问，笔者选择了这个论文题目。

本文的研究对象是欧美发达国家的银行业，这主要是出于下面两个因素的考虑：首先，无论从资本资产规模、盈利能力还是对全球银行业的影响力，欧美国家的银行都具有绝对的主导地位，研究银行业的发展趋势必须研究欧美银行；其次，在欧美国家，无论是银行业，还是整个金融业，其运行比较规范，属于比较完善的市场，它们的发展更加代表了银行业发展的普遍规律。

虽然本文没有涉及国内银行业，但是，笔者认为，这个题目对于我国商业银行也是有重要意义的。首先，本文研究的是银行业发展的普遍规律，我国银行业的发展不可能完全脱离，另起炉灶；其次，诚然，发展我国商业银行一定要考虑我国国情，但决不是固步自封，因循守旧。在我国已经加入世界贸易组织的今天，我国银行业面临着来自国外银行的激烈竞争。更由于银行业属于服务行业，无法像制造业一样受到国家关税壁垒的保护，而市场准入限制等非关税壁垒更是世贸组织所坚决反对和严厉打击的。国内银行业只有遵照银行业发展的普遍规律，全面学习欧美国家银行业的先进经验，才能在竞争中取得一席之地。从这个角度讲，银行业发展的普遍趋势在很大程度上也就是我国银行业的发展趋势。

第一部分 银行业地位的下降：现状、原因和理论分析

从 20 世纪 80 年代起至今，全球银行业发生了翻天覆地的变化，银行业在金融体系中的地位在下降。甚至有人预言，银行是 21 世纪的恐龙，在激烈的竞争下将不复存在。事实会是这样吗？要回答这一问题，我们首先要分析银行业地位下降的原因是什么？它的背后是否有什么必然的力量？在这一部分，本文将以欧美发达国家的银行业为研究对象，通过对银行业经营环境以及银行业本身的分析，来回答这些问题。

一、银行业地位的下降及其原因

（一）银行业地位的下降

银行业地位的下降始于 20 世纪 80 年代，在这之前，银行业经历了长时期的美好时光。出于金融稳定的考虑，无论是实行分业经营的英美，还是实行全能银行制的德国，各国对金融业，尤其是银行业实行严格的监管和保护，有限的竞争使银行家获得稳定的盈利，银行甚至可以按 3-6-3 的方式工作，即存款利率为 3%，贷款利率为 6%，下午 3 点打高尔夫球。

可是从 80 年代开始，银行的经营环境发生了重大变化，这些变化在最近几年愈演愈烈。正是由于这些变化使得银行业的地位不断下降。主要表现在：

1、银行业在金融业中所占份额的下降。

银行业在金融业中地位的下降，可以通过银行业在金融业中份额的变化集中体现出来。一是银行资产占有所有金融机构资产的比重的持续下降，以美国为例，存款性机构资产份额占有所有金融机构资产总额的比重，1970 年为 61%，1980 年为 59%，到 2000 年则降为 31%；反观投资基金市场份额，1970 年为 1%，1980 年为 2%，2000 年为 13%；二是从企业融资的角度，银行贷款占非金融企业外部融资的比例的不断下降，从 1985 年到 1998 年，这一比例从 38% 下降到 21%。

2、银行业生产能力过剩。

生产能力的过剩在很多国家其实早已存在，但在市场分割和壁垒保护环境下，这种过剩没有表现出来，而一旦失去保护，银行业生产能力过剩的问题就会逐渐暴露出来。银行业生产能力的过剩体现在：A、资本过剩，即在现有的市场和竞争条件下，资本所要求的收益率不能得到满足；B、银行数目过剩，即过多的银行影响了银行规模效益的发挥，例如，直到 1997 年，欧盟国家的信用机构尚有 9285 家；而美国到 1998 年 6 月尚有银行 8984 家；C、分支机构和银行基础设施过剩；D、技术过剩，即由于市场有限或银行数目、分支机构和人员过多，新技术无法得到最充分的利用。

3、银行业破产与并购浪潮。

银行业生产能力过剩的直接后果就是银行的破产和并购。首先是大量银行的破产，1985-1992 年，美国平均每年银行破产的数目超过 100 家，远远高于 1945-1980 年间每年仅 6 家的水平。

与破产相比，兼并和收购是解决困难银行问题更常用的方法。90 年代，西方银行业兴起了一股银行并购浪潮。银行的破产与并购是银行面对自身地位下降的事实和日益激烈的竞争环境而做出的本能反应，它造成了两个直接的后果，一是银行的规模不断扩大，银行的集中度不断提高，这在后面将有更详细的论述，二是银行数目的下降，例如，美国的银行数目由 80 年代中期的近 1.5 万家下降到 1998 年 6 月的 8984 家。而欧盟国家的银行数量则由 1990 年的 11958 家降为 9285 家。

（二）银行业地位下降的直接原因：经营环境的变化

1、宏观经济环境的变化。

宏观经济的变化是银行业变化的导火索，又推动了银行业的变化。宏观经济的变化主要体现在两个方面，一是拉美国家的债务危机，二是高新技术企业的兴起。

1.1、拉美国家的债务危机。国际贷款是欧美银行业务的重要组成部分，发达国家银行对拉美国家拥有大量债权。80 年代的拉美债务危机给欧美银行业以沉重打击，造成了欧美银行业的普遍危机。

1.2、高新技术企业的兴起。20 世纪经济的一个重要变化就是高新技术企业的兴起。新技术企业的一个重要特点便是高风险，高收益。由于银行收取的是固

定利息，因此其贷款对象更适宜于已经处于成熟期，有着稳定回报的企业。金融市场的发展推动了高新技术企业的兴起，而高新技术企业的兴起又进一步促进了金融市场，尤其是资本市场的繁荣，这也是银行业相对衰落的一个重要原因。

2、竞争的加剧。

80 年代以来，银行业面临的竞争加剧了。竞争加剧的原因，一是金融市场的快速发展与完善对银行形成了巨大的压力，二是银行业进入壁垒的降低使得银行又面临着来自非金融机构的竞争。

1.1、金融市场的快速发展与完善。

从 80 年代开始到现在，西方国家的金融市场迅猛发展。以美国为例，截至 1999 年 6 月，美国的金融市场（不包括货币市场基金）已有 10979 个开放式基金，资产总额近 3.97 万亿美元。与此同时，货币市场也发展迅速，从而对银行的短期信贷业务提出了挑战，截至 1999 年 6 月，美国市场有 1093 个货币市场共同基金，占据了大约 1.5 万亿美元的资产。

金融市场迅猛发展的原因在于机构投资者的兴起、金融创新的涌现、信息技术的进步、信用评级机构的发展以及信息披露的完善。首先，发达国家养老计划、退休计划的增长以及共同基金的兴起带来了巨大的集中资本，这些资本需要具有更高盈利性的投资渠道，同时，这些机构拥有自己的专门研究人员和理财专家来做出投资决策，专家经营和规模效应使得其获取信息和控制风险的能力远远超过个人投资者；其次，金融创新创造了更多的金融产品，这些金融产品在提供更多盈利的同时，提供了更多的方便和有效的规避风险的方法。例如，货币市场共同基金是历史上第一种既能为帐户余额提供有竞争性的利率又能随时提取资金（签发支票）的金融工具，又如，期货、期权、互换等金融衍生工具的出现，为金融市场提供了有效的风险保值机制；第三，信息技术的发展提高了公众获取信息的能力，同时电子交易系统的广泛使用和联网交易的实现大大降低了金融市场的交易费用；第四，信用评级机构的完善和信息披露的强化促进了金融市场的发展。信用评级机构不断改进自身的评估技术，包括对宏、微观指标的设计、以及对静态和动态的评估方法的修正。这些努力使得它们在揭示债务人财务信息方面的权威性和声誉都获得了极大的提高。一些信用评级机构，像穆迪和标准-普尔公司，它们对公司证券评定的等级已被当作债务人信息真实揭示的标准。同时，世界各

国也不断强化信息披露制度，有效的促使公司披露更多的内部信息。以上这些因素大大推动了金融市场的发展，对银行形成了强大的竞争压力。

1.2、银行进入壁垒的降低。

管制的放松和信息技术的发展使得银行的进入壁垒逐步降低，这使得许多非金融机构能够进入传统银行的经营领域。比如一些大型的工商企业就利用其广泛的个人客户网络发展金融业务。例如，美国的三大汽车公司——通用、福特和克莱斯勒均为其汽车购买客户提供长期汽车贷款。截至 1993 年底，这三大汽车公司已向其客户提供汽车贷款累计达 1480 亿美元。同时，他们还为汽车销售商提供汽车存货贷款、租赁贷款等。

随着网络银行的出现，非金融机构涉足金融业务变得更加容易，对于网络商来说更是如此。在后面我们将看到，银行业将面临着更加严峻的竞争形势。

3、管制的放松。

在 80 年代之前，各国政府对银行业进行着严格的管制。以美国为例，首先，银行、证券、保险严格分业经营，商业银行不能经营证券、保险业务，同样，证券和保险公司也不能经营银行业务；其次，银行存贷款利率（尤其是存款利率）是官定的，银行不可以通过抬高利率吸收资金（Q 条例）；第三，银行不允许跨州经营，这就大大限制了跨地区的竞争，等等。

从 80 年代至今，金融自由化的趋势不可阻挡。美国先后废除了 Q 条例、银行不许跨州经营的限制以及限制银行混业经营的《格拉斯-斯蒂格尔法》，英国、日本等也逐渐放松了对金融和银行业的管制。

管制的放松对银行业有正反两方面的影响。首先，管制的放松加剧了竞争。在管制时代，银行业只准经营传统的银行存贷业务，不能涉足其他金融业务，同时，其他机构也不能参与银行业务，在这种情况下，银行按照规定的利率进行存贷业务，不必担心来自外部的竞争，管制的放松改变了这一切，银行业的门槛降低了，其他金融机构和非金融机构被允许进入传统银行业务领域，银行业必须面对来自外部的竞争。另一方面，管制的放松也给银行业提供了更广阔的发展空间，银行的存贷款利率不再受到限制，银行可以跨地区经营，甚至可以开展原来被禁止的证券、保险等业务，这为银行开辟了更多的盈利渠道和发展空间。

4、金融全球化。

金融全球化是经济一体化和各国金融市场相互依赖的必然结果。经济的全球化的需要使越来越多的国家逐步放松了外汇管制和投融资限制，促进了各国金融市场的连接。银行的原有客户，包括大型集团公司、跨国机构甚至政府部门现在可以很方便的在全球范围内的金融市场上按最好的价格和最有利的条件进行融资选择，这就导致银行国际信贷在国际融资业务中所占的市场份额逐渐下降。自 1982 年以来，在国际融资活动中，以债券形式融资的长期借款（国际债券）和中短期借款（欧洲票据发行便利）的增长速度都超过了银团贷款，银行国际信贷比重下降。据 OECD《Financial market trends》，从 1982 年到 1997 年，银团贷款在国际长期融资中所占的比例从 54.8% 下降到 22.1%。

5、金融创新的不断涌现。

20 世纪金融业的一个重要特点便是金融创新的大量涌现。金融业的竞争从根本上说是金融产品的竞争，而不断丰富的金融产品最终是通过金融创新创造出来的。可以说，金融业的很多革命性进步都是由金融创新推动的，金融创新是金融业发展的工具条件。例如，货币市场共同基金的出现分流了银行的大量存款，迫使银行开设货币市场共同帐户，这在实际上突破了 Q 条例的限制；又如，垃圾债券的出现使得许多中小企业可以通过资本市场融资，这大大削弱了银行的资金运用渠道；等等。

金融创新的出现往往以规避管制、应对竞争、降低风险和提高盈利能力为目的，而它的出现又进一步加剧了竞争、制造了新的风险，同时迫使监管当局出台更完善的监管措施，而这又进一步推动了新的金融创新。现在，金融创新对于金融界来说已成为习以为常的事情，金融创新的能力成为一个金融机构有无竞争力的重要标志。计算机与电子信息技术的发展则为金融创新提供了技术上的可能性。

6、计算机和信息技术的发展及其在金融业中的广泛应用。

20 世纪属于信息时代，计算机和信息技术迅猛发展。由于现代金融的虚拟特征，使得现代信息技术很容易和现代金融相结合，最新信息技术总是首先运用到金融业。“美国国防部的火箭专家可以进入华尔街成为金融专家了。”。

从上面的分析我们看到，几乎引起银行业变化的每一个因素中都有信息技术的影子。例如，信息技术的进步降低了金融市场的交易成本，推动了金融市场的

发展；信息技术是金融创新的基础，没有信息技术的支持，许多金融创新是无法想象的，例如，资产证券化就是一项现代信息技术和交易技术共同发展的结果，资产证券化需要金融机构以很小的成本将大量规模很小的贷款聚集成一个集合，并从这个集合中收取本金和利息，然后再将它支付给第三方。如果没有现代计算机和信息技术，证券化是不可能发生的。

关于信息技术对银行业的重大影响，本文将在第二部分做更为详尽的论述。

二、理论分析：银行业的地位为什么在下降

本文将从银行业存在的根源和面临的挑战以及银行业本身的固有缺陷两个角度来从理论上来分析银行业的地位为什么在下降。

（一）银行业存在的根源及面临的挑战

银行业首先是作为一种金融中介机构而存在的。它的出现，首先是出于降低交易成本和减少信息不对称的需要，随着时代的变迁和经济的发展，金融业产生了支付中介、风险管理、分割产权、企业控制等方面的功能，银行业的存在在于它能够在一定程度上完成这些功能，而它地位的下降也在于它在完成这些功能方面存在一定的缺陷，从而受到来自其他金融中介方式的挑战。

在分析之前，应首先分清两组概念，一是直接融资与间接融资的区别；二是银行等经营存贷款业务的金融中介机构与其他以金融市场工具为主要投资对象的金融中介机构的区别。

关于直接融资与间接融资的区别，理论界有不同的认识。本文认为，区分直接融资与间接融资，要从融资企业的角度来判断：以银行贷款的形式来融资是间接融资，以发行股票、债券的形式来融资则是直接融资，而不论这些证券是持有人在居民还是金融中介机构手里。

在明确直接融资与间接融资的区别后，还要明确以银行为主的经营存贷款业务的金融中介机构与其他以金融市场工具为主要投资对象的金融中介机构的区别。前者经营存贷款业务，它们的发达意味着间接融资方式的发达，而后者的出现和发展是以直接融资方式（金融市场）的发达为前提的，而它们的出现又大大

推动了金融市场的发展。

由此可见，银行受到的挑战主要来自以直接融资为基础的金融市场和以共同基金等各类基金为代表的第二类金融中介机构的挑战。下面，我们将对这两种中介方式和中介机构进行全面的比较。

1、从降低交易成本的角度。

交易成本即是从事金融交易所花费的成本。当资金盈余者想将闲置资金进行投资时，如果所有的工作都由自己来做，它需要付出很大的成本，比如，它要寻找合适的投资机会，要聘请律师签一份严密的合同等等，因此，他会向资金短缺者要求很高的收益率。这样，这笔交易就很可能无法成交。因此，他可能找到一家银行，由于银行规模巨大，可以获得规模经济的好处，同时，银行拥有大量的专业人员和专门技术，也可以大大的降低成本，这样银行就起到了降低交易成本，促使交易成交的好处。

对于银行来讲，交易费用可以用存贷利差来衡量。而对于金融市场来讲，交易成本主要来自发行和交易证券时发生的投资银行费用和公开企业内部信息而发生的成本。这些成本在几十年前是很高的，但是，由于网络和电子交易系统的广泛应用、债券评级制度的推行以及机构投资者的兴起，金融市场的交易成本大幅降低。而由于政府对银行在法定准备金、存款保险和资本充足率方面仍存在较严格的监管，使银行的交易成本难以有较大的下降。在这种情况下，金融市场对银行业形成了巨大的挑战，银行的大量优质客户，尤其是大客户纷纷转向金融市场筹资。

但是，通过金融市场融资的交易成本并非总是那么低。在很多情况下，企业不愿意通过金融市场来融资，例如，企业公开内部信息的成本可能很高，或者企业并不愿意公开其内部信息；对于大量的中小企业来说，通过金融市场融资的费用还是很高，它们的融资需求主要还将通过银行来解决；企业通过金融市场融资是有限度的，比如，迈尔斯和梅勒夫的研究表明，投资者会根据企业的融资结构判断企业的市场价值，企业如果大量通过股票融资，会被市场误解，使新发股票贬值。

2、从减少信息不对称的角度。

在进行市场交易决策时，由于交易一方对另一方充分了解，因而会产生信

息上的不平等，这种不平等就是所谓的信息不对称。对于一项金融交易来讲，由于信息不对称造成的问题可能发生在两个阶段：交易之前和交易之后。交易之前，信息不对称造成的问题是会导致“逆向选择”，它是指投资者愿意将资金借给还款可能性高的筹资者，而最想获得资金的筹资者往往是那些风险最大的筹资者，逆向选择的产生是由于投资者与企业在投资项目的预期收益与风险方面的信息不对称造成的。交易之后，信息不对称造成的问题是“道德风险”的存在，它是指筹资者获得资金后，往往从事投资人不愿意看到的高风险投资，降低了还款的可能性，道德风险的产生是由于投资者与企业在对企业投资行为方面的信息不对称造成的。逆向选择和道德风险的存在加大了信贷风险，降低了还款的可能性，从而使资金盈余者不愿意提供资金，即使市场上有信贷风险很小的选择。

金融中介的一项重要任务就是减少投资者和筹资者之间的信息不对称。在这一点上，银行和金融市场提供了不同的机制。

银行减少信息不对称的方法是直接的。首先，由于银行的支付中介功能，银行为客户提供转帐和结算支付等服务，通过这种方式，银行可以获得许多包括企业现金流量变动在内的内部信息，这是银行信息优势的一个最重要的基础；其次，银行有从事信贷调查和投资评估的专业队伍，可以对企业和其投资的项目进行全面的调查。更重要的是，由于在银行与企业的交往过程中，银行会掌握企业的一些重要信息，企业不能轻易的转换银行，否则，就必须付出成本，因此，银行与企业之间有长期隐性合同的存在，银行因此更容易积累借款人的信息，从而有效的减少借款人的道德风险。

相对于银行，证券市场解决信息不对称问题的方式是间接的，它是通过信息披露制度和价格信号来实现的。近年来西方国家信用评级机构的完善和信息披露法的强化促进了证券市场的迅速发展。但证券市场解决信息不对称问题的能力与银行相比仍要略逊一筹，这是因为，首先，某些企业不能通过评级机构缩小信息差距，这些企业的信息生产成本可能太大或者需要与企业保持持久而深入的联系；其次，只有健全规范的证券市场才能有效解决信息不对称问题，而这在很多国家是很难做到的，即使在欧美发达国家，市场舞弊案也层出不穷；第三，由于证券市场的流动性和“搭便车”问题的存在，证券价格的变化会侵吞信息生产所带来的超额利润，从而影响到投资者购买信息的积极性。

3、从支付清算的角度。

银行已经建成了全球范围的支付清算系统，在这项功能上有着明显的优势。支付清算功能对于银行有着非常重要的意义，可以说，银行的信息优势在很大程度上是建立在其支付清算功能基础上的。但是，传统银行的这项功能正在受到挑战，主要是来自网络银行的挑战。但是，网络银行的出现也给银行带来了加强自己在这方面优势的机遇。这一点将在后面做进一步的论述。

4、从管理风险的角度。

在金融市场上，投资者和融资者都面临着风险，融资者的风险主要是能不能在需要的时候以适当的价格顺利融资，由于银行与企业之间长期隐性合同的存在以及金融市场的强波动性，银行信用往往能够提供比金融市场更稳定的融资。

相对于融资者而言，投资者面临着更大的风险。这些风险包括流动性风险（不能随时收回投资的风险），投资风险（投资项目失败而导致的无法收回投资的风险），价格风险（价格波动的风险）以及系统性风险（经济周期带来的风险）等。银行信用与证券市场在管理风险问题上采用不同的机制。

银行的中介方式是间接的，它通过资产转换机制实现。即银行向投资者发行流动性强、收益稳定、信息要求小的次级（辅助）金融工具，同时，向融资者发放各种期限的贷款。银行通过这种资产转换机制同时满足了投资者和融资者双方的需要，减少了投资者的风险。首先，银行向投资者发行的辅助证券其实包含了一个流动性保险合约，这个保险合约是由存款保险制度以及政府对银行在准备金、资本充足率等方面的严格监管来保证的。它可以充分满足投资者的流动性需求；其次，由于规模经济的原因，银行可以通过进行多样化的贷款组合来分散投资风险，这是以银行对企业的信息优势为保证的；第三，在传统银行中，银行存贷款的利率一般是固定的，即使是浮动的，浮动幅度也较小；第四，根据 Allen 和 Gale 的研究，银行可以为消费者提供跨期风险共担功能。由于银行与客户（存款者和贷款者）之间往往存在着长期关系，在经济繁荣时银行可以向其客户提供低于实际水平的收益率，在经济萧条时提供高于实际水平的收益率，即银行可以通过用经济繁荣时的剩余来抵补萧条时的不足，因此，银行可以降低由于经济周期带来的系统性风险。

由此可以看出，银行信用的实际上是把投资者的风险转移到自己身上，在

下一部分我们可以看出，银行实际上面临着很大的风险。银行通过自身的风险管理来管理这些风险。

相对于银行来说，金融市场管理风险的方式是直接的，它通过市场交易机制来实现。首先，在金融市场上，投资者直接购买融资者发行的初级证券，投资者通过在市场上出售证券来获得流动性，因此，金融市场流动性的大小决定了投资者投资的流动性；其次，在金融市场上，投资者依靠多样化来分散投资风险，机构投资者的兴起带来的规模效应使得投资者通过组合投资分散风险的能力越来越强；第三，金融市场的价格波动较大，但各种衍生工具的出现带来了有效的价格风险分散的工具；最后，金融市场无法有效分散经济周期带来的系统性风险。

在证券市场上，各种风险、包括投资风险、流动性风险以及价格风险都由投资者自己承担，证券市场只是给投资者提供了管理风险的渠道。近年来，全球（尤其是西方发达国家）金融市场发展迅速，流动性不断增强，风险管理手段越来越高明，越来越多的投资者选择金融市场工具作为投资对象。

总体上，就风险管理而言，银行信用的风险较低，适合于风险厌恶的投资者，而金融市场风险较高，适合于风险偏好的投资者。两者各有自己的客户群，并不能完全替代。

5、从企业控制的角度

银行对企业往往有较强的控制能力，在日本、德国等实行银行主导型金融制度的国家中更是如此，在德国，银行对企业经理的人事任免和重大经营管理决策都有很大的控制权。根据 Weiger 和 Kaserer（1998）的研究，1992 年德国最大的 24 家公司中，银行持有的投票权平均为 61%。

金融市场对企业的控制是通过“用手投票”和“用脚投票”两种机制实现的，当企业股东（企业债券持有人一般对企业影响很小）对企业经营不满意时，它可以通过董事会改变经理层，但这对于大量中小股东根本不可能，股东对企业的控制主要是通过市场上的企业并购（即“用脚投票”的机制）实现的。如果企业股东对企业经营管理不满意，它可以抛售公司股票，从而导致公司股票下跌以及公司控制权的转移。如果经理的报酬是与股票价格结合在一起的，股东就可以实现对公司的控制。

这两种企业控制的方法各有优缺点。但是，由于银行特有的风险厌恶特征，

银行主导的金融体制不利于高风险、高收益的高新技术企业的发展。

6、从分割产权的角度。

现代经济的发展要求产权能够充分界定，而且要求能够把产权无限细分，并使之能够交易。在这方面，证券市场有着很强的优势。一笔数额巨大的资产，如果整体交易，可能很困难，但若通过资本市场工具，则非常简单。比如可以将这笔资产分成若干股份，通过证券市场进行交易，这样就容易的多。同时证券市场还可以使一些非实体性的权利实体化，比如使用权、知识产权等，我们可以就这些权利设计一些证券，而且这些证券可以交易，这样就大大提高经济效率。

从上面的分析我们可以看出，与金融市场相比，银行信用由于在支付清算功能上的垄断地位而具有较大的信息优势；同时，银行信用风险较低，适合于风险厌恶的投资者；对于中小企业来讲，通过银行融资仍是它们的主要选择，同时，处于稳定性的考虑，大型优质企业也会继续从银行贷款。

但是，银行信用也具有明显的缺陷，对于信用评级较高的企业，通过金融市场融资比从银行贷款更合算；银行存款的收益远不能满足风险偏好者的要求；由于银行固有的风险厌恶特征，银行难以有效的支持高新技术企业尤其是小企业的发展；银行无法提供现代经济要求的细分产权的功能。

（二）传统银行的固有缺陷

我们知道，传统商业银行的主要业务是存贷业务，一是吸收存款，它构成了商业银行的资金来源，二是发放贷款，即银行对负债资金（存款）的运用。传统商业银行通过吸收存款集聚社会闲散资金，然后以贷款的形式将这些资金配置到它认为收益较高且风险较小的项目上去，从而实现从储蓄到投资的转化和社会经济的正常运行。

但是，就银行本身而言，却处于巨大的风险之中，这主要体现在：

1、商业银行负债的硬约束与资产软约束之间的矛盾。

商业银行必须保证其负债（存款人存款）的安全，必须保证在存款人需要资金时立即支付，这是商业银行经营管理的重要目标，也是商业银行正常经营的必要条件，因为如果银行不能支付，银行就面临着破产的危险。因此，对银行而言，负债资金是硬约束，具有刚性。无论资金运用状况如何，存款到期时都必须

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库